

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI BUDIMEX S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2007**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Budimex S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Stawki 40

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 28 lipca 1994 roku przed notariuszem Jackiem Nalewajkiem w Warszawie (Repertorium A nr 2894/94).

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie pod numerem KRS 1764

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-10-03-187 nadany przez Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w dniu 9 września 1994 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 22 sierpnia 1994 REGON o numerze: 010732630.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- wydobywanie kamienia,
- wydobywanie żwiru i gliny,
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcja ceramiki budowlanej,
- produkcja cementu, wapna, oraz gipsu,
- produkcja wyrobów betonowych, oraz gipsowych,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- zagospodarowanie odpadów,
- przygotowanie terenu pod budowę,
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych,
- wynajem sprzętu budowlanego i wykończeniowego,
- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia budowlanego,
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych, oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia sanitarnego,
- hotele i motele z restauracjami,
- transport drogowy,
- pozostała działalność wspomagająca transportu,

- telekomunikacja,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- obsługa nieruchomości na zlecenie,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- działalność rachunkowo-księgowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność komercyjna,
- odprowadzanie ścieków, wywóz odpadów, usługi sanitarne.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie wznoszenia obiektów budowlanych, wykonywania instalacji i robót budowlanych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 127.650.490 zł i dzielił się na 25.530.098 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda. Według stanu na dzień 14 czerwca 2007 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- | | |
|-------------------------------------|---------------------------------------|
| – Valivala Holdings B.V. (Holandia) | - 59,06% akcji w kapitale zakładowym, |
| – pozostali akcjonariusze | - 40,94% akcji. |

W roku obrotowym oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W badanym okresie wystąpiły następujące znaczące zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki:

- w dniu 24 stycznia 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji Spółki, które stanowią 5,01% akcji w kapitale zakładowym Spółki, przed zwiększeniem udziałów klienci BZ WBK AIB Asset Management SA posiadali akcje Spółki uprawniające do 4,46% udziałów w kapitale zakładowym.
- w dniu 6 lutego 2007 roku, w wyniku zbycia akcji Julius Baer Investment Management LLC zmniejszył dotychczasowy łączny udział w kapitale zakładowym spółki do progu nie przekraczającego 5%, przed zmniejszeniem udziałów klienci Julius Baer Investment Management LLC posiadali akcje Spółki uprawniające do 5,08% udziałów w kapitale zakładowym.
- w dniu 18 września 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji Spółki, które stanowią 14,16% akcji w kapitale zakładowym Spółki., przed zwiększeniem udziałów klienci BZ WBK AIB Asset Management SA posiadali akcje Spółki uprawniające do 12,19% udziałów w kapitale zakładowym.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 523,764 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Do podmiotów powiązanych Spółka zalicza spółki z Grupy Ferrovial, własne spółki zależne i stowarzyszone:

- | | |
|--------------------|---------------------------|
| – Budimex Bau GmbH | - podmiot zależny w 100%, |
|--------------------|---------------------------|

- | | |
|---------------------------------|---|
| - Budimex Inwestycje Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 58,89% ¹ , |
| - Budimex Dromex SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - ZAO Budimex | - podmiot zależny w 100%, |
| - PKZ Budimex GmbH | - podmiot zależny w 50%, |
| - Autostrada Południe SA | - podmiot stowarzyszony w 37,50%, |
| - Elektromontaż Poznań SA | - podmiot stowarzyszony w 30,78%, |

oraz pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Budimex S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|----------------------------|-----------------------|
| - Marek Michałowski | - Prezes Zarządu, |
| - Ignacio Vivancos Sanchez | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Jacek Daniewski | - Członek Zarządu, |
| - Henryk Urbański | - Członek Zarządu, |
| - Dariusz Blocher | - Członek Zarządu, |
| - Marcin Węglowski | - Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 13 marca 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Budimex SA, powołano pana Jacka Daniewskiego na funkcję członka Zarządu, dyrektora ds. prawno organizacyjnych,
- w dniu 27 kwietnia 2007 roku, z dniem 30 kwietnia 2007 roku, pan Stefan Bekir Assanowicz złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa Zarządu Budimex SA.
- w dniu 24 listopada 2007 roku w związku z powołaniem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Budimex Dromex SA (spółka zależna w 100% od Budimex SA) pana Dariusza Blochera na funkcję prezesa Zarządu Budimex Dromex SA i planowanym zawarciem umowy o pracę związanej z pełnieniem tej funkcji, Rada Nadzorcza Budimex SA, w dniu 18 grudnia 2007 roku podjęła uchwałę na mocy której rozwiązała, z dniem 31 grudnia 2007 roku, umowę o pracę z członkiem Zarządu panem Dariuszem Blocherem. Pan Dariusz Blocher od dnia 1 stycznia 2008 roku pełni funkcję członka Zarządu Budimex SA bez wynagrodzenia.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2006 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 22.812 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 28 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 14 czerwca 2007 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2006 z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 czerwca 2007 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 12 lipca 2007 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2279 w dniu 31 grudnia 2007 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

¹ Pozostałe udziały spółki Budimex Inwestycje Sp. z o.o. w wysokości 41,11% kapitału zakładowego zostały przez nią wykupione w celu umorzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 19 lipca 2007 roku, zawartej pomiędzy Budimex S.A., a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Macieja Krasonia (nr ewidencyjny 10149/7512) w siedzibie Spółki w dniach od 22 października do 9 listopada 2007 roku oraz od 21 stycznia do 28 lutego 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 22 maja 2007 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 16 pkt. 9 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maciej Krasoń potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Budimex S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 28 lutego 2007 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Przychody ze sprzedaży	315 570	409 553	416 322
Koszty działalności operacyjnej	281 712	447 711	404 835
Pozostałe przychody operacyjne	2 210	14 722	4 478
Pozostałe koszty operacyjne	7 317	2 922	9 669
Przychody finansowe	15 875	15 634	3 602
Koszty finansowe	16 505	9 058	26 620
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	0	0
Podatek dochodowy	1 103	3 030	(3 207)
Zysk (strata) netto	27 018	(22 812)	(13 515)
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
– rentowność sprzedaży	9%	(5%)	(4%)
– rentowność sprzedaży netto	9%	(6%)	(3%)
– rentowność netto kapitału własnego	5%	(4%)	(3%)
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	0,39	0,45	0,47
– wskaźnik rotacji należności w dniach	170	139	128
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	101	86	103
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	26	32	24
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	36%	45%	42%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	64%	55%	58%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(105 776)	(129 789)	(104 359)
– wskaźnik płynności	0,63	0,68	0,71
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,58	0,61	0,57

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

- wzrost wskaźników rentowności,
- wydłużenie się cyklu rotacji należności i zobowiązań w dniach,
- spadek stopy zadłużenia,
- spadek deficytu kapitału obrotowego netto,
- nieznaczny spadek wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania od 1 stycznia 2002 roku uchwałą Zarządu Budimex SA nr 2 z dnia 5 lutego 2002 roku.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej SAP R3, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System SAP R3 posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 814.714 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 27.018 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 25.583 tys. zł,

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 16.826 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 6.113 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 502 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach zależnych i stowarzyszonych w kwocie 589.112 tys. zł oraz pozostałych jednostkach w kwocie 11.832 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 67.987 tys. zł,
- kredyty i pożyczki w kwocie 62.820 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 41.739 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego. Część kredytów długoterminowych, których spłata przypada w 2007 roku oraz naliczone, a niezapłacone odsetki zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Największą wartość wśród rozliczeń międzyokresowych czynnych stanowi nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych nad kwotą przychodów zafakturowanych w wysokości 15.406 tys. zł.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Największe wartości spośród rozliczeń międzyokresowych biernych stanowią:

- rezerwy na niezafakturowane koszty usług w kwocie 53.617 tys. zł,
- rezerwy na straty na kontraktach w kwocie 31.023 tys. zł.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2007. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Maciej Krasoń
Biegły rewident
nr ewid. 10149/7512

osoby reprezentujące podmiot

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 28 lutego 2008 roku